

**Андрей ГЛУШЕЦКИЙ**, к. э. н., профессор, генеральный директор Центра деловой информации, зам. главного редактора еженедельника «Экономика и жизнь»

## **Не ошибись с выбором!** *финансовые инструменты частного инвестора*

Давно ли Вы, уважаемый читатель, заглядывали под свою подушку? Уверен, этот вопрос вызвал у вас недоуменную улыбку. Но погодите смеяться — по расчетам финансистов, россияне хранят «под подушкой» свыше 30 млрд. долларов. Шокированы? Как ни странно, копить деньги невыгодно — они постепенно «тают» под влиянием инфляции, да и кражи не стоит сбрасывать со счета... Как же защитить свои кровные, причем желательно не просто сохранить, а приумножить? Как заставить деньги работать на вас? Ответ — стать инвестором. Это не так сложно, как кажется на первый взгляд. Итак, начнем.

Предположим, вы располагаете некой свободной суммой, которую не планируете тратить в ближайшие несколько месяцев (или лет). Или, допустим, собираете на крупную покупку, на квартиру детям или на собственную достойную старость. Куда лучше всего вложить капитал?

Вариантов инвестирования (точнее, финансовых инструментов) существует множество. Для частного инвестирования наиболее распространенными считаются банковские депозиты, валюта и драгоценные металлы, инвестиционные фонды, а также ценные бумаги. Каждый вариант хорош по-своему. Однако всегда следует помнить важнейшее правило инвестирования: чем меньше риск, тем меньше премия за него. И наоборот: чем больший доход вы хотите получить, тем выше риски. Образно говоря, кто не рискует, тот не пьет шампанского (имейте в виду: в некоторых случаях «шампанского» можно и не дожидаться). Безрисковых инвестиций не бывает — это вы уже поняли. Даже в случае с «подушкой».

Итак, рассмотрим эти финансовые инструменты более подробно.

### **Банковский депозит**

«Храните деньги в сберегательной кассе!» — кто не помнит этот известный советский лозунг?! Банковский депозит — наиболее привычный для россиян способ инвестирования. Чтобы открыть счет в банке, необязательно иметь экономическое образование или разбираться в инвестиционных стратегиях. Более того, многим вкладчикам (которые не любят рисковать), нравится определенность, связанная с неизменностью процентных ставок по депозитам.

**<К сведению>** (плашка по тексту)

*Депозит (банковский вклад)* — это сумма денег, которую вкладчик вносит в банк на определенный срок. По истечении этого срока банк должен вернуть сумму вклада с

**процентами. Срок и проценты депозита указываются в договоре банковского вклада.**

То есть человек вкладывает деньги под определенный процент, его не интересуют различные экономические факторы и тенденции – он просто хочет получить свой вклад вместе с установленным процентом прибыли. К тому же, в настоящее время вклады в обязательном порядке проходят процедуру страхования. В этой связи банковские депозиты остаются одной из приоритетных сфер привлечения частных инвестиций.

Однако банковский вклад, к сожалению, не является панацеей. Дело в том, что процентные ставки по депозитам, как правило, не превышают уровень инфляции в стране. Это означает, что полученную прибыль по вкладу будет постоянно «съедать» инфляция (вспомните правило: меньший риск — меньше прибыль).

### **<Совет> (плашка по тексту)**

- 1. Решив поместить деньги на депозит, первым делом ознакомьтесь с рейтингами банков, а также с условиями и процентными ставками по вкладам. Если позволяют средства, откройте вклады в разных банках.**
- 2. Банковский депозит — это инструмент для краткосрочного инвестирования. Если вы хотите вложить деньги на срок более двух лет, лучше использовать другие инструменты (например, ценные бумаги, паевые инвестиционные и взаимные фонды и т.д.). В долгосрочной перспективе они более доходны. Однако если вы хотите инвестировать деньги на короткий срок (от трех месяцев до двух лет), с гарантиями сохранности и получения средней доходности, смело открывайте депозит. Помните: чем длиннее срок депозита, тем выше процент по нему. И наоборот.**

Придя в банк, вы неизбежно столкнетесь с проблемой выбора: какой именно депозит предпочесть? Сегодня банки, стремясь привлечь как можно больше клиентов, предлагают обширное «депозитное меню».

Итак, выбирая депозит, примите во внимание следующие критерии:

- 1. Возможность частичного снятия средств без потери процентов.** Этот вариант хорош тем, что может быть использован в случае непредвиденных обстоятельств. Для этой цели можно выбрать краткосрочный депозит (на срок 3—6 месяцев), но процент по нему будет весьма невысоким. Такой депозит, конечно, инвестированием не назовешь — скорее, это просто способ сбережения денег. Поэтому, на наш взгляд, лучше выбрать более долгосрочный вариант (1—2 года), по которому банк платит больше, но в то же время позволяет снимать часть средств во время действия депозита без потери процентов (указанная часть средств — это, как правило, накопленные проценты. Они не снижают базу депозита, а позволяют снять проценты).
- 2. Возможность пополнения депозита.** Если вы ставите целью именно накопить средства (то есть не станете снимать деньги со счета, что бы ни произошло, а напротив — будете регулярно пополнять вклад), отдавайте предпочтение этому варианту. При накоплении определенной суммы на счете банки распределяют часть накопленных средств по другим, более долгосрочным активам (ценные бумаги, ПИФы, страховые компании, хедж-фонды, недвижимость и т.д.). Возможность пополнения вклада позволяет получать дополнительный доход.
- 3. Ежемесячная или ежеквартальная капитализация.** Капитализация — важнейший компонент при инвестировании. Она дает большой эффект при

долгосрочном инвестировании (15—20 лет), но даже при размещении на год полученные дополнительные доли процентов всегда приятны.

4. **Фиксированная процентная ставка.** Сейчас найти такие депозиты довольно трудно. Фиксированная процентная ставка — очень хорошее условие в период падения ставок (то, что происходит в России и других странах СНГ с 2000г.). Например, если вы откроете депозит на 2 года со всеми вышеперечисленными условиями, а к этому добавится еще и фиксированная ставка, это значит, что вы на два года вперед можете планировать свои доходы по данному депозиту.

Безусловно, хранение денег «в сберегательной кассе» может существенно замедлить утечку вашего капитала, однако полностью обеспечить его сохранение и приумножение, к сожалению, не сможет. Образно говоря, «хлеб с маслом» вам гарантирован, а если хотите полакомиться «бутербродом с икрой» — тогда следует выбирать финансовые инструменты посложнее. Например, инвестировать в фонды.

## **ПИФы**

Тем, кто готов рискнуть, предлагается широкий арсенал инвестирования в фонды.

**<К сведению>** (плашка по тексту)

**Взаимный фонд** — это общий фонд денежных средств инвесторов, которым распоряжается управляющая компания, которая, в свою очередь, вкладывает эти средства в различные ценные бумаги. В России такие фонды называют *паевыми инвестиционными (ПИФами)*. Главная цель управляющей компании — привлечение средств инвесторов для профессионального и выгодного получения доходов с их вложений. Поскольку фонд оперирует общим пулом средств своих клиентов, он имеет больше возможностей для диверсификации рисков (то есть снижения риска благодаря разнообразию вложений), чем любой из частных инвесторов. Управляющая компания взимает с клиентов плату за финансовый менеджмент и комиссионные.

Главная отличительная черта взаимного фонда состоит в том, что каждый его инвестор имеет неделимый процент в портфеле фонда, а потому ни у одного из инвесторов нет привилегированного статуса по сравнению с другими. Взаимные фонды выпускают паи одного класса, которые могут приобретаться в соответствии с предпочтениями инвесторов. Соответственно, доля инвестора в показателях фонда напрямую зависит от числа принадлежащих ему паев.

Паи ПИФов, продаваемые управляющей компанией, обладают характеристиками погашаемых ценных бумаг. Инвесторы подают заявки на покупку и продажу в управляющую компанию. Если инвесторы намерены продать свои паи, управляющая компания выкупает их по их текущей чистой стоимости, Инвестор получает свою пропорциональную долю чистых активов компании.

Существенное преимущество для инвестора, решившего вложиться в ПИФ, заключается в том, что ему не нужно знать все об инвестиционном бизнесе. Главное — выбрать фонд, чьи зафиксированные инвестиционные цели и уровни рисков соответствуют его собственным. Обязанность управляющего фондом — инвестировать общие денежные средства для достижения конкретной задачи фонда.

## **Преимущества ПИФов:**

- **госрегулирование** в целях обеспечения прозрачности деятельности (регистрация и управление ПИФами жестко контролируется ФСФР. Это защищает частных инвесторов от нарушений в управлении фондами);
- **профессиональное управление** инвестициями (нет необходимости постоянно анализировать огромный массив информации, следить за динамикой рынка и оперативно реагировать на его изменения — это задача специалистов управляющей компании);
- **диверсификация** инвестиций (средства вкладчиков пропорционально распределяются между всеми активами фонда, что позволяет существенно снизить риски. То есть чем больше число или разнообразие входящих в портфель активов, тем меньше влияние на цену пая оказывают негативные показатели отдельного актива);
- **доступность мелкому инвестору.** Минимальная сумма инвестиций в паевые инвестиционные фонды, как правило, не превышает одной тысячи долл. США.

**<К сведению>** (плашка по тексту)

**В России существует несколько типов инвестиционных фондов, в том числе: открытые и интервальные. В открытых инвестор может покупать и продавать паи в любое время по своему усмотрению. Фонды второго типа предоставляют инвестору право продавать свои паи только по истечении определенного периода времени. Это позволяет управляющей компании интервального фонда инвестировать на больший срок в расчете на более высокую прибыль.**

### **О чем следует помнить, выбирая ПИФ:**

Приняв решение вложить средства в паевой инвестиционный фонд, помните о возможных рисках, связанных с этим способом инвестирования. Перечислим их:

— **потеря капитала** (или его части) вследствие неграмотного управления средствами фонда. Чтобы свести этот риск к минимуму, внимательно подойдите к выбору УК. Желательно, чтобы она существовала на рынке не менее двух—трех лет, имела хорошую репутацию и управляла крупными активами. Кроме того, целесообразно вкладывать сбережения в несколько ПИФов;

— **риск лишиться средств из-за мошенничества** со стороны сотрудников фонда (управляющей компании). Рекомендация аналогична предыдущей. Следует отметить, что вероятность таких злоупотреблений в настоящее время мала, поскольку деятельность ПИФов жестко регламентируется законодательством и контролируется ФСФР;

— **рыночные риски**, то есть связанные с неблагоприятными рыночными тенденциями. Для минимизации данного риска имеет смысл вкладывать средства в несколько ПИФов, действующих согласно разным инвестиционным стратегиям и вкладывающих средства в активы различных секторов экономики.

**<Важно>** (плашка по тексту)

**Вложение средств в ПИФы считается долгосрочным видом инвестирования, поэтому если на коротком промежутке времени появляется убыток, не стоит паниковать, срочно продавая паи одних фондов и покупая паи других. Здесь важно проявить выдержку, иначе вы не только потеряете часть средств на комиссиях, взимаемых при совершении сделок с паями, но и пропустите долгожданный рост стоимости пая тех фондов, пайщиком которых были изначально.**

### **Негосударственные пенсионные фонды**

Следующий вид инвестирования также связан с фондами, на сей раз — пенсионными. Этот вариант привлекает, прежде всего, тех вкладчиков, для кого вопрос достойной жизни на склоне лет актуален вне зависимости от возраста.

**<К сведению>** (плашка по тексту)

**Негосударственный пенсионный фонд (НПФ)** — юридическое лицо, имеющее статус неприбыльной организации, целью которой является накопление пенсионных взносов в пользу участников пенсионного фонда. Данная организация занимается управлением пенсионными активами и осуществлением пенсионных выплат своим участникам. НПФ предоставляет участникам право вкладывать средства небольшими порциями в течение долгого срока, и таким образом накапливать солидные суммы к достижению пенсионного возраста.

Как правило, негосударственные пенсионный фонд действует по одной из двух схем:

— *установленный взнос*. В данном случае вкладчик самостоятельно определяет размеры и периодичность взносов. К моменту выплат пенсия будет зависеть от суммы, накопившейся на счете, и только после этого вкладчик определит сроки и размеры причитающихся ему выплат;

— *установленные выплаты*. Вкладчику придется сразу оговорить с сотрудниками фонда размер его будущей пенсии и период времени, в течение которого он хочет ее получать. В зависимости от этого НПФ рассчитает необходимую итоговую сумму и, соответственно, размер и периодичность платежей.

**<Имейте в виду>** (плашка по тексту)

**Чтобы снизить риски, в расчеты закладывается минимальная прогнозируемая доходность от размещения средств вкладчика на фондовом рынке. Если пенсионный фонд заработает на деньгах вкладчика больше, разница будет являться прибылью фонда; если меньше – фонд обязан доплатить вкладчику разницу из собственных средств.**

Схемы расчетов, применяемых негосударственными пенсионными фондами, делятся на *индексируемые* и *неиндексируемые*. В первом случае после начала получения вкладчиком выплат от фонда доход от скопившихся активов на его счете также продолжает работать на него, обеспечивая абсолютный размер пенсии (уже без дополнительных отчислений вкладчика). Если применяется неиндексируемая схема, этот доход опять-таки станет прибылью не вкладчика, а фонда.

**<Важно>** (плашка по тексту)

**Накопленная на счете НПФ сумма является собственностью вкладчика и подлежит наследованию. То есть если участник НПФ не доживет до пенсионных выплат, его средствами смогут распорядиться наследники. НПФ являются консервативным инвестиционным инструментом, поэтому вряд ли стоит рассчитывать на большую доходность вложений. Основная цель этого фонда — не столько приумножение средств вкладчиков, сколько их накопление и сохранение.**

Различают несколько видов негосударственных пенсионных фондов:

- *открытый* — его участником может стать любое физическое лицо вне зависимости от профессии и места работы;

- *корпоративный*. Основателем такого вида НПФ является юридическое лицо-работодатель (или несколько юридических лиц-работодателей). Впоследствии к ним могут присоединяться работодатели-плательщики фонда. Участниками такого вида фондов могут быть только те граждане, которые находятся (или находились ранее) в трудовых отношениях с основателями или плательщиками данного фонда;
- *профессиональный пенсионный фонд* может быть основан объединениями юридических лиц-работодателей, а также физических лиц (включая профсоюзы), в том числе связанных по роду деятельности. Участниками такого фонда вправе быть только те граждане, виды профессиональной деятельности которых прописаны в уставе фонда.

### **<Важно> (плашка по тексту)**

**Корпоративная пенсионная система ОАО «НК «Роснефть» позволяет не только обеспечивать достойный уровень жизни пенсионеров и ветеранов, но и решать ряд важнейших задач кадровой политики. В рамках этой системы сотрудникам, вышедшим на пенсию, дополнительно к государственным пенсиям выплачиваются корпоративные негосударственные. В настоящее время участниками системы негосударственного пенсионного обеспечения являются свыше 100 тыс. человек, за которых НК «Роснефть» и ее дочерние общества перечисляют пенсионные взносы в НПФ «Нефтегарант». К 2011 г. компания планирует завершить внедрение системы индивидуального пенсионного обеспечения.**

### **Золото и драгметаллы**

Этот финансовый инструмент используется частными инвесторами достаточно редко. Но, тем не менее, он также заслуживает внимания. Речь пойдет о вложении в золото и прочие драгоценные металлы.

Слабость доллара, нестабильная ситуация в мире и влияние на рынок золота роста цен на нефть и инвестиций дадут возможность золоту играть возрастающую роль на финансовых рынках. В этих условиях золото становится не только способом страхования валютных рисков и диверсификации портфеля вкладов, но и самостоятельным объектом инвестирования. Перспективы рынка золота огромны — эксперты прогнозируют увеличение объема операций с банковскими металлами в два раза. Сегодня банки предлагают достаточно широкий спектр операций с драгоценными металлами: покупку-продажу слитков, продажу юбилейных и памятных монет и открытие текущих и депозитных счетов в металлах. Каждая услуга по-своему привлекательна и каждая имеет недостатки.

Депозиты в банковских металлах условно делят на «наличные» и «безналичные». В первом случае слиток нужно купить в банке и положить на депозит. Банковские слитки являются валютой, их легко конвертировать в наличные деньги. Ко всему прочему, при покупке и продаже слитков клиент не платит дополнительных комиссий. Недостатком данного вида депозита является все та же маржа между ценой покупки и продажи, «съедающая» большую часть возможного дохода.

Безналичный металлический счет мало отличается от обычного банковского вклада. Клиент вкладывает в банк свои деньги, которые пересчитываются в эквивалент металла

по курсу на день открытия вклада. Реально металл при этом не поставляется и маржа, как правило, отсутствует либо минимальна, что действительно позволяет выиграть в случае роста котировок металла. Однако банки закладывают в операции со счетами определенное число комиссий, которые клиент обязан учитывать. В любом случае, исходя из того, что цена основных банковских металлов имеет тенденцию к возрастанию, безналичный металл является интересным инструментом для частного инвестора — доходность от таких вкладов может достигать 25% и выше.

## Ценные бумаги

Наиболее распространенным финансовым инструментом являются ценные бумаги. Существует несколько видов ценных бумаг. В этом выпуске мы рассмотрим основные — акции и облигации.

### Облигации

**Облигация — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт (ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (далее — Закон о РЦБ)).**

Существует принципиальная разница между облигациями и акциями. Так, приобретая акцию, инвестор становится одним из собственников компании-эмитента. Купив облигацию, инвестор становится кредитором компании-эмитента на определенный срок, ограниченный условиями выпуска этой ценной бумаги. При реализации имущественных прав облигационеры имеют преимущества перед акционерами: в первую очередь выплачиваются проценты по облигациям и лишь затем дивиденды по акциям.

Поскольку речь идет о заемных средствах, каждому юридическому лицу, органу исполнительной власти или местного самоуправления может быть предоставлено право на эмиссию облигаций. Например, в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» (далее — Закон об АО) при выпуске облигаций акционерным обществом должны быть соблюдены следующие условия (ст. 33 Закона об АО):

- выпуск облигации допускается после полной оплаты уставного капитала общества;
- номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размера уставного капитала общества либо обеспечения, предоставленного обществу в этих целях третьими лицами;
- выпуск облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения годовой бухгалтерской отчетности за два завершённых финансовых года;
- общество не вправе размещать облигации, конвертируемые в акции общества, если количество объявленных акций определенных категорий и типов меньше количества акций определенных категорий и типов, право на приобретение которых предоставляют облигации.

Облигации выпускаются с различной номинальной ( нарицательной) стоимостью. При этом котировка дается в процентах от номинальной стоимости. Долг по облигациям возвращают в определенный срок, указанный в условиях эмиссии (дата погашения). В зависимости от сроков погашения, на которые выпускается облигационный заем,

облигации условно можно разделить на два типа: с указанной датой погашения и без фиксированного срока погашения. Облигации с указанной датой погашения, в свою очередь, бывают:

- краткосрочные;
- среднесрочные;
- долгосрочные.

В законодательстве не указаны сроки обращения корпоративных облигаций; для государственных долговых обязательств установлен срок обращения в 30 лет.

Облигации без фиксированного срока погашения включают:

- бессрочные или непогашаемые (не могут быть отозваны досрочно);
- отзывные, которые эмитент имеет право отзывать досрочно, при этом устанавливая условия востребования (по номиналу или с премией);
- облигации с правом погашения (инвестор имеет право на возврат облигации до поступления срока погашения);
- продлеваемые (эмитент предоставляет инвестору право продлить срок погашения и получать проценты в течение этого срока);
- отсроченные (эмитент имеет право на отсрочку погашения займа).

По способу погашения номинала различают облигации:

- с погашением по окончании срока;
- с распределенным по времени погашением (указывается в условиях займа);
- с фиксированной долей погашения (лотерейные или тиражные займы);
- дающие право их владельцам на получение периодически выплачиваемого фиксированного дохода и номинальной стоимости;
- с периодической (купонной) выплатой дохода в виде процентов от номинальной стоимости.

Существует множество разновидностей этих облигаций: с фиксированной и плавающей купонной ставкой, с оплатой по выбору смешанного типа. Каждый из указанных типов облигаций представляет определенный интерес как для эмитента, так и для инвестора.

По обеспеченности залогом облигации делятся на обеспеченные залогом и необеспеченные. Первые, в свою очередь, подразделяются по разновидности залога, в качестве которого могут выступать: физические активы (имущество), ценные бумаги, недвижимость и др. Необеспеченные залогом облигации ориентированы на «добросовестность» эмитента или гарантии холдинговой компании, а также будущие доходы эмитента. Существуют также надежные облигации и макулатурные, носящие рискованный характер. Надежность облигации связана с надежностью эмитента, его репутацией.

Облигации могут быть конвертируемыми и неконвертируемыми. Конвертация позволяет владельцам облигаций обменять их на акции того же эмитента с учетом конверсионного коэффициента, характеризующего отношение цен акции и облигации (цена конверсии).

В зависимости от порядка владения облигации могут быть *именными* и *на предъявителя*. Различаются облигации и по эмитентам, в качестве которых могут выступать:

- государство или государственные органы управления;



- муниципальные органы управления;
- корпорации;
- иностранные компании.

Как правило, все облигации имеют номинальную стоимость, которая, с одной стороны, указывает на сумму займа и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа, а с другой — показывает возможности индивидуальных или институциональных инвесторов приобрести облигации. В настоящее время выпуск корпоративных облигаций наталкивается на законодательные препятствия. Между тем, суммарная стоимость размещенных в настоящее время корпоративных облигаций российских эмитентов достигла по разным оценкам 45 млрд руб., что делает этот рынок достаточно значимым.

### *Акции*

**Акция — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, а также на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой (ст. 2 Закона о РЦБ).**

В соответствии с положениями Закона о РЦБ эмиссионные ценные бумаги различаются на именные эмиссионные ценные бумаги и эмиссионные ценные бумаги на предъявителя. Именные эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться *только в бездокументарной форме*, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя могут выпускаться только в документарной форме.

Совокупность выпущенных и оплаченных акций составляет уставной капитал акционерного общества. Акция является неделимой. Если одна и та же акция принадлежит нескольким лицам, все они по отношению к обществу признаются одним акционером и могут осуществлять свои права через одного из них или через общего представителя.

Акции приобретаются участниками при создании общества на основе договора с учредителями, а при дополнительном выпуске в связи с изменением уставного капитала — с самим обществом. Аксию можно приобрести также в силу договора с ее держателем по цене, определяемой сторонами, или в порядке правопреемства (юридическими лицами). Согласно ГК РФ и Закону об АО акционером может быть предоставлено преимущественное право приобретения акций, выпускаемых для увеличения уставного капитала. При создании общества акции могут быть распределены среди учредителей до полной оплаты ими уставного капитала или открытой подпиской на них после формирования уставного капитала.

Акции могут быть реализованы акционерным обществом непосредственно или банковским и другими учреждениями с уплатой им комиссионных.

При реализации акций закрытого общества акционеры имеют преимущественное право их приобретения. Срок реализации этого права не может быть менее 30 и более 60 дней. Поскольку такие акции могут распространяться только среди ограниченного круга лиц, то возможности формирования уставного капитала и дальнейшего развития общества имеют определенные границы. Акции могут быть именными и на предъявителя. Выбор той или иной акции должен быть отражен в учредительных документах общества. Именные акции могут выпускаться в документарной или бездокументарной форме. Акции на предъявителя — только в документарной форме.

Акционерное общество (эмитент) при принятии решения о выпуске акций в документарной форме определяет, могут ли сертификаты выпускаемых им ценных бумаг

выдаваться на руки акционерам без обязательного централизованного хранения или они подлежат обязательному хранению в депозитариях. Акции на предъявителя юридически удостоверяют, что их владелец является акционером. Владелец именной акции считается акционером только в том случае, если он занесен в реестр общества. Именные акции выпускаются, чтобы предотвратить нежелательную смену владельца. Движение именной акции фиксируется в реестре, который ведет акционерное общество. В него вносятся данные о зарегистрированных владельцах с указанием числа, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг по состоянию на любую дату. Номинальная стоимость — условная величина, определяющая долю имущества акционерного общества, которая приходится на одну акцию.

Держателем реестра акционерного общества согласно Закону о РЦБ может быть как компания-эмитент, так и любой профессиональный участник рынка ценных бумаг, который ведет реестр по поручению эмитента. Если число владельцев ценных бумаг превышает 50, держателем реестра должна быть независимая специализированная организация — профессиональный участник рынка ценных бумаг.

<Важно> (плашка по тексту)

**Основной характеристикой акции является курсовая стоимость. Курс акции — величина, указывающая во сколько раз текущая цена акции (цена, по которой ее можно приобрести в настоящее время на рынке) превышает номинал.**

Различают обыкновенные и привилегированные акции. Привилегированные гарантируют получение части прибыли корпорации в виде установленного при выпуске акции дивиденда. Владельцы этой ценной бумаги имеют преимущества перед держателями обыкновенных акций в получении части имущества при ликвидации компании. Согласно ст. 102 ГК РФ и п. 2 ст. 25 Закона об АО номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала общества.

Владельцы обыкновенных акций имеют права, предоставляемые акциями, в полном объеме:

— участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам, относящимся к их компетенции,

— получать дивиденды в зависимости от финансовых результатов деятельности общества и принятого решения в распределении его доходов.

Привилегированные акции закрепляют за акционерами преимущественное право на получение дивидендов. Это акции с фиксированным дивидендом, который выплачивается в первую очередь до того, как распределяют дивиденды по обыкновенным акциям. Кроме того, владельцы акций данной категории в случаях, определяемых уставом, получают право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов:

- о реорганизации и ликвидации общества;
- о внесении в устав изменений и дополнений, ограничивающих или изменяющих права акционеров — владельцев привилегированных акций.

Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Законом об АО предусматривается выпуск одного или нескольких типов привилегированных акций: кумулятивных и конвертируемых.

**Кумулятивными** считаются привилегированные акции, выпущенные с условием, что не выплаченные на них дивиденды накапливаются и будут выплачены до того, как получат дивиденды держатели обычных акций. Если инвестор заинтересован в увеличении своих доходов, он приобретает кумулятивные акции. С другой стороны, если владелец привилегированной акции такого типа решит продать ее при невыплате дивидендов, он получит за нее цену ниже курсовой. Новый владелец такой акции становится обладателем всех прав на дивиденды за весь период времени, в течение которого они не выплачивались.

Выплата объявленных дивидендов является обязательной для общества. Запрещается объявлять и выплачивать дивиденды, если общество неплатежеспособно или может стать таковым после выплаты дивидендов. Акционеры вправе требовать выплаты объявленных дивидендов от общества через суд. В случае отказа общество должно быть объявлено неплатежеспособным и подлежит ликвидации в установленном порядке.

**Конвертируемые** привилегированные акции — акции, которые можно обменять на другие ценные бумаги (облигации и обычные акции) с учетом условий конверсионной привилегии. Условия конверсии предусматривают период обмена, пропорциональность и курс обмена.

Привилегированные акции различаются по характеру выплаты дивидендов:

- с фиксированным доходом;
- с плавающим доходом;
- с участием (в распределении прибыли сверх установленного дивиденда);
- гарантированные;
- экс-дивидендные (купленные в срок, к примеру, составляющий меньше 10 дней до официального объявления даты о выплате дивидендов).

Согласно ст. 32 Закона об АО владелец привилегированных акций имеет права:

- на получение фиксированного дивиденда;
- на получение ликвидационной стоимости привилегированной акции;
- участвовать в общем собрании с правом голоса при реорганизации и ликвидации общества.

Необходимо отметить, что минимальный перечень прав владельцев привилегированных акций, указанный в Законе, является обязательным для акционерного общества, в том числе и в случае отсутствия специальных указаний на этот счет в уставе.

На основе классов и типов американских и канадских акций можно сформировать различные комбинации, в которых при всех прочих равных условиях могут быть заинтересованы инвесторы. Определенное значение имеет рейтинговая градация акций, связанная с их качеством. Все акции можно условно разделить на низкокачественные, среднего качества и высококачественные. К примеру, акции, находящиеся в начале списка акций, называют «голубыми фишками» или «синими корешками», а в конце — «кошками и собаками».

Настоящие «голубые фишки» — это самые ликвидные акции, по каждой из которых заключается множество сделок в день. Высокая информационная открытость акций для потенциальных инвесторов формирует широкую торговую сеть и, соответственно, устойчивое положение эмитентов акции.

Различают циклические акции, акции роста и подъема. Циклические акции — акции, курс которых изменяется в зависимости от состояния экономики страны. Акции роста —

их курс имеет общую тенденцию к повышению. Акции спада — акции, курс которых имеет тенденцию к снижению.

Наряду с указанными акциями существует «золотая» акция или акция «вето», которая обычно выпускается на три года и дает право приостанавливать действие решений, принятых на общем собрании акционеров на шесть месяцев. Она дает право снимать вопросы с повестки дня общего собрания. Как правило, «золотая» акция принадлежит Государственному комитету по управлению государственным имуществом и его территориальным подразделениям при наличии доли госсобственности в акционерном капитале предприятия.